

Dellair Services S.A.

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2011 e Informe de
los Auditores Independientes*

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
Dellair Services S.A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Dellair Services S.A. que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada de responsabilidad limitada en el Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de ellas como una entidad legal única e independiente. Conozca en www.deloitte.com/ec/conozcanos la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu



Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Dellair Services S.A. al 31 de diciembre del 2011, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado es esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

Asunto de énfasis

Sin calificar nuestra opinión informamos que, tal como se explica con más detalle en la Nota 3, los estados financieros correspondientes al año terminado el 31 de diciembre del 2011 son los primeros que la Compañía ha preparado aplicando NIIF. Con fines comparativos, dichos estados financieros incluyen cifras correspondientes al año terminado el 31 de diciembre del 2010 y saldos del estado de situación financiera al 1 de enero del 2010 (fecha de transición), los que han sido ajustados conforme a las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2011. Las cifras que se presentan con fines comparativos, ajustadas conforme a NIIF, surgen de los estados financieros correspondientes a los años terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009 preparados de acuerdo con las normas contables vigentes en aquel momento, sobre los que emitimos nuestros informes de auditoría con una opinión sin salvedades, el 25 de marzo del 2011 y 10 de abril del 2010, respectivamente. Los efectos más significativos de la adopción de las NIIF sobre la información financiera de la Compañía se describen en la Nota 3.

Deloitte & Touche

Quito, Abril 30, 2012
Registro No. 019

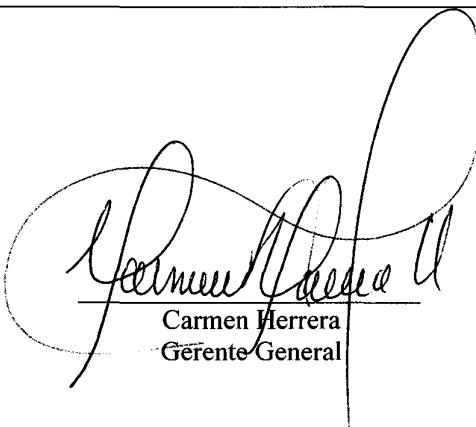


Santiago Sánchez
Licencia No. 25292

DELLAIR SERVICES S.A.**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	Diciembre 31, 2011	Enero 1, 2010	Enero 1, 2010
		(en U.S. dólares)		
ACTIVOS CORRIENTES:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	172,335	521,431	508,440
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	6	3,324,968	550,369	1,165,429
Otros activos financieros	7	<u>675,613</u>	<u>470,932</u>	<u>939,940</u>
Total activos corrientes		<u>4,172,916</u>	<u>1,542,732</u>	<u>2,613,809</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:				
Inversiones en asociadas	8	12,895,977	13,686,345	11,716,005
Otros activos financieros	7	776,786	998,469	
Activos por impuestos diferidos	11	<u>6,216</u>		
Total activos no corrientes		<u>13,678,979</u>	<u>14,684,814</u>	<u>11,716,005</u>
TOTAL		<u>17,851,895</u>	<u>16,227,546</u>	<u>14,329,814</u>

Ver notas a los estados financieros



Carmen Herrera
Gerente General



SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS

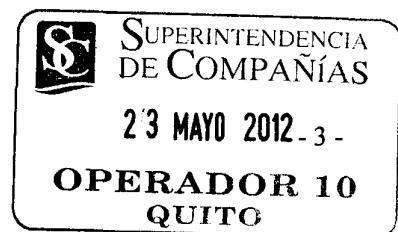
23 MAYO 2012

**OPERADOR 10
QUITO**

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	Diciembre 31, 2011	Enero 1, 2010
(en U.S. dólares)			
PASIVOS CORRIENTES:			
Préstamos	9	3,298,500	46,521
Otras cuentas por pagar	10	6,839,505	2,994,026
Pasivos por impuestos corrientes	11	<u>435,395</u>	<u>367,646</u>
Total pasivos corrientes		<u>10,573,400</u>	<u>3,408,193</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Préstamos	9		3,942,328
Pasivos por impuestos diferidos	11	<u>—</u>	<u>53,778</u>
Total pasivos no corrientes		<u>—</u>	<u>4,011,242</u>
Total pasivos		<u>10,573,400</u>	<u>7,419,435</u>
PATRIMONIO:	13		
Capital social		1,100,000	1,100,000
Reserva legal		550,000	550,000
Utilidades retenidas		<u>5,628,495</u>	<u>7,158,111</u>
Total patrimonio		<u>7,278,495</u>	<u>8,808,111</u>
TOTAL		<u>17,851,895</u>	<u>16,227,546</u>
			<u>14,329,814</u>



José Briones
Contador General

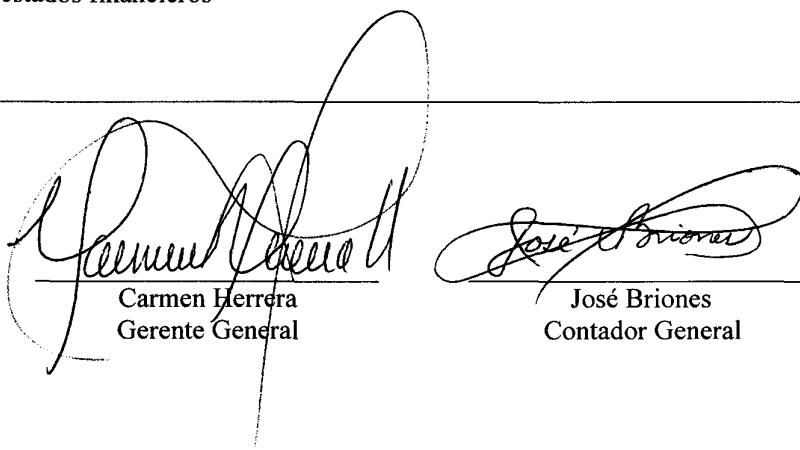


DELLAIR SERVICES S.A.

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>Notas</u>	<u>2011</u> (en U.S. dólares)	<u>2010</u>
Ingresos por prestación de servicios	14, 15	1,994,512	1,785,070
Participación en las ganancias de compañías asociadas		4,090,055	3,319,819
Ingresos por inversiones		84,442	40,059
Asesorías		(287,890)	(184,045)
Costos financieros		(235,193)	(242,454)
Impuestos y contribuciones		(121,858)	(74,352)
Gastos por beneficios a empleados		(24,727)	(20,241)
Gastos de viajes		(57,152)	(41,960)
Otros gastos		(1,159)	(18,726)
 UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		 5,441,030	 4,563,170
Menos gasto (ingreso) por impuesto a la renta:	11		
Corriente		470,622	433,094
Diferido		(17,505)	(42,489)
Total		<u>453,117</u>	<u>390,605</u>
 UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		 <u>4,987,913</u>	 <u>4,172,565</u>

Ver notas a los estados financieros



Carmen Herrera
Gerente General

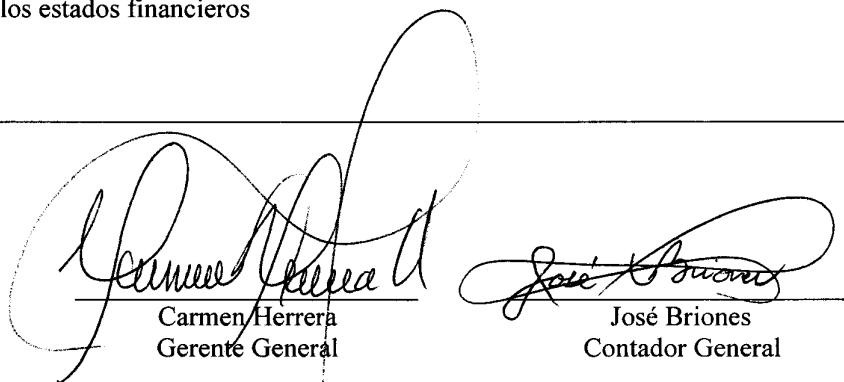
José Briones
Contador General

DELLAIR SERVICES S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u> ... (en U.S. dólares) ...	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero del 2010	1,100,000	348,715	3,186,831	4,635,546
Utilidad neta			4,172,565	4,172,565
Apropiación	_____	<u>201,285</u>	<u>(201,285)</u>	_____
Saldos al 31 de diciembre del 2010	1,100,000	550,000	7,158,111	8,808,111
Utilidad neta			4,987,913	4,987,913
Dividendos declarados	_____	_____	<u>(6,517,529)</u>	<u>(6,517,529)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2011	<u>1,100,000</u>	<u>550,000</u>	<u>5,628,495</u>	<u>7,278,495</u>

Ver notas a los estados financieros

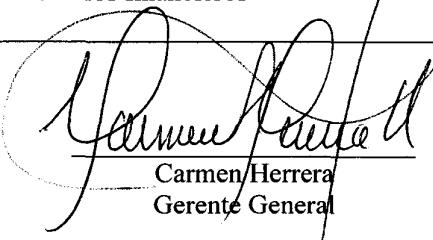


Carmen Herrera
Gerente General

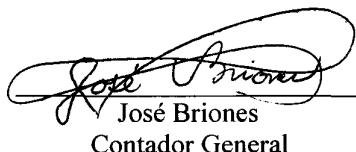
José Briones
Contador General

DELLAIR SERVICES S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>Nota</u>	<u>2011</u> (en U.S. dólares)	<u>2010</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Recibido de clientes		1,888,849	2,400,130
Pagos a proveedores y a empleados		(436,340)	(310,979)
Intereses pagados		(183,167)	(185,982)
Intereses ganados		79,695	87,348
Impuesto a la renta		(443,458)	(227,872)
Otros gastos		(1,159)	(18,726)
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación		<u>904,420</u>	<u>1,743,919</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Disminución (incremento) de préstamos a compañía relacionadas		71,749	(576,750)
Dividendos recibidos por inversiones en asociadas		<u>2,161,487</u>	<u>1,349,479</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de inversión		<u>2,233,236</u>	<u>772,729</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Pagos de obligaciones financieras		(800,000)	
Dividendos pagados		<u>(2,686,752)</u>	<u>(2,503,657)</u>
Flujo de efectivo utilizado en actividades de financiamiento		<u>(3,486,752)</u>	<u>(2,503,657)</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:			
Incremento (disminución) neto en efectivo y equivalentes de efectivo		(349,096)	12,991
Saldos al comienzo del año		<u>521,431</u>	<u>508,440</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	5	<u>172,335</u>	<u>521,431</u>
Ver notas a los estados financieros			



Carmen Herrera
Gerente General



José Briones
Contador General

DELLAIR SERVICES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

1. INFORMACIÓN GENERAL

Dellair Services S.A. está constituida en el Ecuador desde marzo del 2004 y su actividad económica principal es la explotación y prestación de servicios aeroportuarios incluyendo los servicios administrativos, contables, manejo de personal, marketing y demás actividades afines a la administración aeroportuaria.

Adicionalmente, la Compañía mantiene inversiones en acciones de compañías en las cuales ejerce influencia significativa (Ver Nota 8).

La Compañía no tiene trabajadores en relación de dependencia.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Compañía.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1 Declaración de cumplimiento - Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Los estados financieros de acuerdo a NIIF al 31 de diciembre del 2010 y el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2010, han sido preparados exclusivamente para ser utilizados por la administración de la Compañía como parte del proceso de conversión a NIIF para el año terminado el 31 de diciembre del 2011.

Los estados financieros de Dellair Services S.A. al 31 de diciembre del 2010 y 2009 aprobados para su emisión por la Administración de la Compañía con fechas 25 de Marzo del 2011 y 10 de abril del 2010, respectivamente, fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales fueron considerados como los principios de contabilidad previos (PCGA anteriores), tal como se define en la NIIF 1 *Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera*, para la preparación de los estados de situación financiera de acuerdo a NIIF al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010. Los PCGA anteriores difieren en ciertos aspectos de las NIIF.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2011, aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan.

2.2 Bases de preparación - Los estados financieros de Dellair Services S.A. comprenden los estados de situación financiera al 1 de enero del 2010 (fecha de transición), 31 de diciembre del 2010 y 31 de diciembre del 2011, los estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio

y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010. Estos estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

- 2.3 **Efectivo y equivalentes de efectivo** - El efectivo y equivalentes de efectivo incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses.
- 2.4 **Inversiones en asociadas** - Se consideran entidades asociadas a aquellas en las cuales Dellair Services S.A. ejerce una influencia significativa, pero no implica un control o control conjunto, por medio del poder para participar en las decisiones relacionadas con las políticas financieras y operativas de las compañías en las que se invierte.

Las inversiones en compañías asociadas se contabilizan en el estado de situación financiera al costo, ajustado por cambios posteriores a la adquisición en la participación de la Compañía en los activos netos de la compañía asociada, menos cualquier deterioro en el valor de las inversiones individuales (método de participación). Las pérdidas de una asociada en exceso respecto a la participación de la Compañía se reconocen siempre y cuando la Compañía haya contraído alguna obligación legal o implícita o haya hecho pagos en nombre de la asociada. Consecuentemente, si la Compañía no contrajo alguna obligación legal o implícita, las ganancias futuras de las asociadas se registrarán una vez que cubran el monto excedido de las pérdidas acumuladas no reconocidas en los estados financieros. El ingreso por dividendos es reconocido como un menor valor de la inversión una vez que se han establecido los derechos de los accionistas para recibir este pago.

- 2.5 **Impuestos** - El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.
- 2.5.1 **Impuesto corriente** - El impuesto por pagar corriente se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.
- 2.5.2 **Impuestos diferidos** - El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

La Compañía compensa activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y solo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la misma autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

- 2.5.3 Impuestos corrientes y diferidos** - Los impuestos corrientes y diferidos se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado (por ejemplo por cambios en la tasa de impuestos o en la normativa tributaria, la reestimación de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos o en la forma esperada de recuperar el valor en libros de un activo), ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.
- 2.6 Provisiones** - Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprendérse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.
- El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes.
- 2.7 Reconocimiento de ingresos** - Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.
- 2.7.1 Prestación de servicios** - Los ingresos provienen de la prestación de servicios aeroportuarios a una compañía relacionada y son reconocidos en el resultado integral en el período que se realiza la prestación del servicio.
- 2.7.2 Ingresos por intereses** - Los ingresos por intereses son registrados sobre una base de tiempo, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés efectiva aplicable, la cual es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero con el valor neto en libros del activo o pasivo financiero sobre el reconocimiento inicial.
- 2.8 Gastos** - Los gastos se registran al costo histórico. Los gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.
- 2.9 Compensación de saldos y transacciones** - Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.
- Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.
- 2.10 Activos financieros** - Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo financiero y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción, excepto por aquellos activos financieros clasificados al valor razonable con cambios en resultados, los cuales son

inicialmente medidos al valor razonable y cuyos costos de la transacción se reconocen en resultados.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado.

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar y activos financieros disponibles para la venta. La Compañía mantiene principalmente activos financieros clasificados en cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La Administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial

2.10.1 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar - Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro. El período de crédito promedio sobre la prestación de servicios es de 30 días.

Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes.

2.10.2 Deterioro de activos financieros al costo amortizado - Los activos financieros que se miden al costo amortizado, son probados por deterioro al final de cada período.

El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente, excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. La recuperación posterior de los valores previamente eliminados se convierte en créditos contra la cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de resultados.

2.10.3 Baja de un activo financiero - La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar. Si la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la Compañía continua reconociendo el activo financiero y también reconoce un préstamo colateral por los ingresos recibidos.

2.11 Pasivos financieros - Los instrumentos de deuda son clasificados como pasivos financieros de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

Los pasivos financieros se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

- 2.11.1 *Pasivos financieros medidos al costo amortizado*** - Los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su costo, neto de los costos que se hayan incurrido en la transacción. Posteriormente, se miden a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (neto de los costos necesarios para su obtención) y el valor del reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida del acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.
- 2.11.2 *Préstamos*** - Representan pasivos financieros que se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos. Estos préstamos se registran subsecuentemente a su costo amortizado usando el método de interés efectivo.
- 2.11.3 *Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar*** - Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.
- Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El período de crédito promedio para ciertos servicios recibidos es de 30 días.
- 2.11.4 *Baja de un pasivo financiero*** - La Compañía da de baja un pasivo financiero si, y solo sí, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones de la Compañía.

2.12 *Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas* -

La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Transferencias de activos financieros	Julio 1, 2011
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de ítems en Otro resultado integral	Julio 1, 2012
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos diferidos - Recuperación de activos subyacentes	Enero 1, 2012
NIC 28 (Revisada en el 2011)	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	Enero 1, 2013

La Administración anticipa que estas enmiendas que serán adoptadas en los estados financieros de la Compañía en los períodos futuros tendrán un impacto sobre los importes de los activos y pasivos y las revelaciones de la Compañía. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

3. ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

La Superintendencia de Compañías estableció mediante Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006, la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y su aplicación obligatoria por parte de las compañías y entidades sujetas a su control y vigilancia, a partir del 1 de enero del 2009, la cual fue ratificada con la Resolución No. ADM 08199 del 3 de julio del 2008. Adicionalmente, se estableció el cumplimiento de un cronograma de aplicación según lo dispuesto en la Resolución No. 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre del 2008. La Compañía está obligada a presentar sus estados financieros de acuerdo con NIIF a partir del 1 de enero del 2011. Conforme a esta Resolución, hasta el 31 de diciembre del 2010, la Compañía preparó sus estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Desde el 1 de enero del 2011, los estados financieros de la Compañía son preparados de acuerdo a NIIF.

De acuerdo a lo antes indicado, la Compañía definió como su período de transición a las NIIF el año 2010, estableciendo como fecha para la medición de los efectos de primera aplicación el 1 de enero del 2010.

La aplicación de las NIIF supone, con respecto a los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador que se encontraban vigentes al momento de prepararse los estados financieros correspondientes al año 2011:

- Cambios en las políticas contables, criterios de medición y forma de presentación de los estados financieros
- La incorporación de un nuevo estado financiero, el estado de resultado integral
- Un incremento significativo de la información incluida en las notas a los estados financieros

Para la preparación de los presentes estados financieros, se ha aplicado una excepción obligatoria a la aplicación retroactiva de las NIIF que se establece en la NIIF 1.

3.1 Excepción a la aplicación retroactiva aplicada por la Compañía

- a) **Estimaciones** - La NIIF 1 establece que las estimaciones de la Compañía realizadas según las NIIF, en la fecha de transición, sean coherentes con las estimaciones hechas para la misma fecha según los PCGA anteriores (después de realizar los ajustes necesarios para reflejar cualquier diferencia en las políticas contables), a menos que exista evidencia objetiva de que estas estimaciones fueran erróneas.

Esta exención también se aplica a los períodos comparativos presentados en los primeros estados financieros según NIIF.

Dellair Services S.A. no ha modificado ninguna estimación utilizada para el cálculo de saldos previamente reportados bajo PCGA anteriores ni a la fecha de transición (1 de enero del 2010) ni para el primer período comparativo (31 de diciembre del 2010).

3.2 Conciliación entre NIIF y Principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador

- Las conciliaciones que se presentan a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF sobre la situación financiera, resultado integral y flujos de efectivo previamente informados de Dellair Services S.A.:

3.2.1 Conciliación del Patrimonio neto al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010

	Diciembre 31, 2010	Enero 1, 2010
(en U.S. dólares)		
Patrimonio de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	8,167,529	3,871,425
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>		
Medición al costo amortizado de préstamos otorgados a compañías relacionadas (1)	(50,963)	57,440
Ajuste del valor patrimonial proporcional de las inversiones en asociadas (2)	602,787	602,787
Medición al costo amortizado de préstamos bancarios (1)	100,047	157,672
Reconocimiento de impuestos diferidos (3)	<u>(11,289)</u>	<u>(53,778)</u>
Subtotal	<u>640,582</u>	<u>764,121</u>
Patrimonio de acuerdo a NIIF	<u>8,808,111</u>	<u>4,635,546</u>

3.2.2 Conciliación del Resultado Integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2010

	(en U.S. dólares)
Resultado de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	4,296,104
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>	
Ajuste al ingreso por intereses de préstamos otorgados a compañías relacionadas medidas al costo amortizado (1)	(108,403)
Ajuste al gasto por intereses de préstamos medidos al costo amortizado (1)	(57,625)
Reconocimiento de un ingreso por impuestos diferidos (3)	<u>42,489</u>
Subtotal	<u>(123,539)</u>
Resultado integral de acuerdo a NIIF	<u>4,172,565</u>

a) Explicación resumida de los ajustes por conversión a NIIF:

- (1) *Medición al costo amortizado de préstamos otorgados a compañías relacionadas y préstamos bancarios:* Según las NIIF, los activos y pasivos financieros que no sean instrumentos financieros derivados, deben ser medidos al costo amortizado. Bajo PCGA anteriores, los activos financieros y pasivos financieros fueron medidos a su valor nominal y los intereses fueron registrados en los resultados en función de las tasas de interés nominal. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de la medición de los préstamos otorgados a compañías relacionadas al costo amortizado fueron un incremento y una disminución en los saldos de cuentas por cobrar por US\$57,440 y US\$50,963, respectivamente así como en resultados acumulados

provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF por los referidos importes; y, una disminución de los ingresos financieros del año 2010 por US\$108,403. Adicionalmente, al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de la medición de los préstamos bancarios al costo amortizado fueron una disminución en los saldos de préstamos por US\$157,672 y US\$100,047, respectivamente, un incremento en resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF por los referidos importes, y un incremento en gastos financieros del año 2010 por US\$57,625.

(2) Ajustes del valor patrimonial proporcional de las inversiones en asociadas:

Con la aplicación de las NIIF, la Compañía realizó un análisis del valor patrimonial proporcional de las inversiones en asociadas considerando los estados financieros de las asociadas preparados bajo NIIF. Al 1 de enero y 31 de diciembre del 2010, el efecto de este análisis fue un incremento en inversiones en asociadas y en resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF por US\$602,787.

(3) Reconocimiento de impuestos diferidos: Las NIIF requieren el reconocimiento de impuestos diferidos usando el método del balance que está orientado al cálculo de las diferencias temporarias entre la base tributaria de un activo o un pasivo y su valor contable en el balance. Los ajustes en la valuación de los activos y pasivos generados por la aplicación de las NIIF, han significado la determinación de diferencias temporarias que fueron registradas como activos (pasivos) por impuestos diferidos. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de las diferencias temporarias fueron el registro de pasivos por impuestos diferidos por US\$53,778 y US\$11,289, respectivamente, una disminución de resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF en los referidos importes; y, un incremento en los resultados del año 2010 por US\$42,489.

Un resumen de las diferencias temporarias es como sigue:

	Diferencias temporarias	Diciembre 31,	Enero 1,
		<u>2010</u>	<u>2010</u>
		(en U.S. dólares)	
<i>Diferencias temporarias:</i>			
Ajuste por préstamos otorgados a compañías relacionadas al costo amortizado	50,963	(57,440)	
Ajuste a préstamos bancarios medidos al costo amortizado	(100,047)	(157,672)	
Total	<u>(49,084)</u>	<u>(215,112)</u>	
Tasa neta utilizada para el cálculo del impuesto diferido	23%	25%	
Pasivo por impuestos diferidos	<u>(11,289)</u>	<u>(53,778)</u>	

- b) Reclasificaciones entre Activos y/o Pasivos** - La Administración de la Compañía ha efectuado las siguientes reclasificaciones en el estado de situación financiera, para una apropiada presentación de acuerdo a la NIC 1:

<u>Cuenta</u>	Presentación bajo <u>PCGA anteriores</u>	Presentación bajo NIIF	Diciembre 31, <u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>	Saldos a (en U.S. dólares)
Impuestos por cobrar	Incluido en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	Incluido en pasivos por impuestos corrientes	-		137,885
Impuestos por pagar	Incluido en otras cuentas por pagar	Incluido en pasivos por impuestos corrientes	15,009	27,236	
Intereses por pagar	Incluido en gastos acumulados	Incluido en préstamos	46,521	47,674	
Aportes para futuras capitalizaciones	Incluido en inversiones en asociadas	Incluido en otros activos financieros	360,000	310,000	

4. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

Las estimaciones y juicios subyacentes se revisan sobre una base regular. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el período de la revisión y períodos futuros si la revisión afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

4.1 Deterioro de activos - A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

En el caso de que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión por pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo a resultados.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en períodos anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable incrementando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido la pérdida por deterioro.

5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Un resumen del efectivo y equivalentes de efectivo es como sigue:

	... Diciembre 31,... <u>2011</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	... (en U.S. dólares) ...	
Bancos	162,808	98,633
Inversiones temporales (1)	<u>9,527</u>	<u>422,798</u>
Total	<u>172,335</u>	<u>521,431</u>
		<u>508,440</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, constituye depósitos en fondos de inversión en un banco del exterior.

6. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,... <u>2011</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	... (en U.S. dólares) ...	
Cuentas por cobrar comerciales:		
Compañías relacionadas:		
Terminal Aeroportuaria de Guayaquil S.A. - TAGSA	516,418	423,390
Expoguayaquil S.A.	<u>139,614</u>	<u>126,979</u>
Subtotal	656,032	550,369
Otras cuentas por cobrar:		
Compañía relacionada:		
Dividendos por cobrar a Terminal Aeroportuaria S.A. - TAGSA.	<u>2,668,936</u>	<u>-</u>
Total	<u>3,324,968</u>	<u>550,369</u>
		<u>1,165,429</u>

7. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Un resumen de otros activos financieros es como sigue:

	... Diciembre 31,... <u>2011</u>	Enero 1, <u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>			
	... (en U.S. dólares) ...					
<i>Activos financieros medidos al costo amortizado:</i>						
Préstamos a compañías relacionadas:						
Expoguayaquil S.A. (1)	829,556	870,707	939,940			
Terminal de Cargas del Ecuador S.A. (1)	622,843	598,694				
Total	<u>1,452,399</u>	<u>1,469,401</u>	<u>939,940</u>			
<i>Clasificación:</i>						
Corriente	675,671	470,932	939,940			
No corriente	776,728	998,469				
Total	<u>1,452,399</u>	<u>1,469,401</u>	<u>939,940</u>			

(1) Al 31 de diciembre del 2011, incluye préstamos otorgados a dichas compañías relacionadas que no tienen plazos de vencimiento y no generan intereses por US\$360 mil (US\$310 mil a Expoguayaquil S.A. y US\$50 mil a Terminal de Cargas del Ecuador S.A.).

8. INVERSIONES EN ASOCIADAS

Un detalle de inversiones en asociadas es como sigue:

<u>Nombre de la asociada</u>	Proporción de participación accionaria y poder de voto			Valor nominal		
	... Diciembre 31,... <u>2011</u>	Enero 1, <u>2010</u>	... Diciembre 31,... <u>2010</u>	... Diciembre 31,... <u>2011</u>	Enero 1, <u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	...%...			... (en U.S. dólares) ...		
Terminal Aeroportuaria de Guayaquil S.A. - TAGSA	40	40	40	7,200,000	7,200,000	7,200,000
Diamond Club S.A.	50	50	50	25,000	25,000	25,000
Expoguayaquil S.A.	25	25	25	62,500	62,500	62,500
Terminal de Cargas del Ecuador S.A.	50	50		<u>500</u>	<u>50,500</u>	
Total				<u>7,288,000</u>	<u>7,338,000</u>	<u>7,287,500</u>

El saldo en libros y el valor patrimonial proporcional de las inversiones en asociadas es como sigue:

<u>Nombre de la asociada</u>	Valor Patrimonial Proporcional				Saldo Contable	
	... Diciembre 31,...		Enero 1,	... Diciembre 31,...	Enero 1,	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
... (en U.S. dólares) ...						
Terminal Aeroportuaria de Guayaquil S.A. - TAGSA	12,293,902	13,208,043	11,457,484	12,293,902	13,208,043	11,457,484
Diamond Club S.A.	451,669	372,561	229,018	451,669	372,561	229,018
Expoguayaquil S.A.	61,941	71,681	29,503	61,941	71,681	29,503
Terminal de Cargas del Ecuador S.A.	<u>88,465</u>	<u>34,060</u>	_____	<u>88,465</u>	<u>34,060</u>	_____
Total	<u>12,895,977</u>	<u>13,686,345</u>	<u>11,716,005</u>	<u>12,895,977</u>	<u>13,686,345</u>	<u>11,716,005</u>

Estas compañías están constituidas y domiciliadas en Ecuador y sus actividades principales son como sigue:

Terminal Aeroportuaria de Guayaquil S.A. - TAGSA - Compañía dedicada a transformar, operar, mejorar, administrar y mantener el Aeropuerto José Joaquín de Olmedo de la ciudad de Guayaquil.

Diamond Club S.A. - Compañía dedicada al desarrollo, administración y operación de clubes o salas VIP, en aeropuertos, puertos y terminales de cualquier tipo de transporte y en general en cualquier lugar de la ciudad.

Terminal de Cargas del Ecuador S.A. - Compañía dedicada a la realización y prestación de toda clase de actividades y servicios portuarios, marítimos, aduaneros, y en general, de comercio exterior.

Expoguayaquil S.A. - Compañía dedicada principalmente a la construcción, transformación, adecuación y/o modificación de espacios destinados a la operación de centros de exposiciones y convenciones, así como a operarlos, administrarlos y explotarlos comercialmente.

La información financiera relacionada con las asociadas de la Compañía se resume a continuación:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Total activos	109,776,353	113,918,296
Total pasivos	(77,713,568)	(79,796,992)
Activos netos	<u>32,062,785</u>	<u>34,121,304</u>
Participación de la Compañía en los activos netos de las asociadas	<u>12,895,977</u>	<u>13,686,345</u>

9. PRÉSTAMOS

Un resumen de los préstamos es como sigue:

	... Diciembre 31,... <u>2011</u>	Enero 1, <u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	... (en U.S. dólares) ...		
<i>Al costo amortizado:</i>			
Préstamo bancario y total (1)	<u>3,298,500</u>	<u>4,046,474</u>	<u>3,990,002</u>
<i>Clasificación:</i>			
Corriente	3,298,500	46,521	47,674
No corriente	<u> </u>	<u>3,999,953</u>	<u>3,942,328</u>
Total	<u>3,298,500</u>	<u>4,046,474</u>	<u>3,990,002</u>

- (1) Corresponde a una obligación con un banco del exterior con vencimiento en septiembre del 2012 y una tasa de interés efectiva del 6.24%. Para el cálculo del costo amortizado y la tasa de interés efectiva de las deudas, la Compañía estimó los flujos de efectivo teniendo en cuenta las condiciones contractuales del instrumento financiero.

10. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,... <u>2011</u>	Enero 1, <u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	... (en U.S. dólares) ...		
<i>Dividendos por pagar (1)</i>			
Otras	6,820,777	2,990,000	5,493,657
	<u>18,728</u>	<u>4,026</u>	<u>1,759</u>
Total	<u>6,839,505</u>	<u>2,994,026</u>	<u>5,495,416</u>

- (1) Corresponde a dividendos relacionados con las utilidades de los ejercicios económicos 2009 y 2010, los cuales la Compañía estima que serán cancelados en el año 2012.

11. IMPUESTOS

11.1 Pasivos del año corriente - Un resumen de pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
...(en U.S. dólares)...		
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Impuesto a la renta por pagar (1)	379,801	352,637
Impuesto al Valor Agregado - IVA por pagar y retenciones	54,538	14,715
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	<u>1,056</u>	<u>294</u>
Total	<u>435,395</u>	<u>367,646</u>
	<u>155,072</u>	

(1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 24% sobre las utilidades sujetas a distribución (25% para el año 2010) y del 14% sobre las utilidades sujetas a capitalización (15% para el año 2010).

11.2 Impuesto a la renta reconocido en los resultados - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	2011	2010
(en U.S. dólares)		
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	5,441,030	4,563,170
Ingresos exentos	(4,090,055)	(3,319,819)
Gastos no deducibles	<u>609,950</u>	<u>489,026</u>
Utilidad gravable	<u>1,960,925</u>	<u>1,732,377</u>
 Impuesto a la renta cargado a resultados	470,622	433,094
Impuesto a la renta diferido	<u>(17,505)</u>	<u>(42,489)</u>
 Total	<u>453,117</u>	<u>390,605</u>

Las declaraciones de impuestos no han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2007 y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2008 al 2011.

11.3 Movimiento de la provisión para impuesto a la renta - Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2011</u> (en U.S. dólares)	<u>2010</u>
Saldos al comienzo del año	352,637	147,415
Provisión del año	470,622	433,094
Pagos efectuados	<u>(443,458)</u>	<u>(227,872)</u>
Saldos al fin del año	<u>379,801</u>	<u>352,637</u>

Pagos efectuados - Incluye el anticipo pagado y retenciones en la fuente.

11.4 Impuesto a la renta reconocido directamente en el patrimonio

Al 1 de enero y 31 de diciembre del 2010, la Compañía reconoció un pasivo por impuestos diferidos de US\$53,778 y US\$11,289, respectivamente con cargo a resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF.

11.5 Saldos del impuesto diferido - Los movimientos de activos y pasivos por impuestos diferidos fueron como sigue:

	Saldos al <u>comienzo del año</u>	Reconocido en <u>los resultados</u>	Saldos al fin <u>del año</u>
	... (en U.S. dólares) ...		

Año 2011

Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:

Ajuste por préstamo otorgado a compañías relacionadas al costo amortizado	11,722	2,861	14,583
Ajuste a préstamos bancarios medidos al costo amortizado	<u>(23,011)</u>	<u>14,644</u>	<u>(8,367)</u>
Total	<u>(11,289)</u>	<u>17,505</u>	<u>6,216</u>

Año 2010

Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:

Ajuste por préstamo otorgado a compañías relacionadas al costo amortizado	(14,360)	26,082	11,722
Ajuste a préstamos bancarios medidos al costo amortizado	<u>(39,418)</u>	<u>16,407</u>	<u>(23,011)</u>
Total	<u>(53,778)</u>	<u>42,489</u>	<u>(11,289)</u>

11.6 *Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción* - Con fecha diciembre 29 de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios lo siguiente: la reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, para la medición del activo (pasivo) por impuestos diferidos, la Compañía utilizó una tasa de impuesto a la renta promedio del 23%.

11.7 *Aspectos Tributarios de la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado* - Con fecha noviembre 24 de 2011, se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 583 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, la misma que incluye entre otros aspectos tributarios lo siguiente: la tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD se incrementó del 2% al 5%. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior y se establece como exento de este impuesto el pago de dividendos a compañías o personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.

12. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

12.1 *Gestión de riesgos financieros* - En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y cuantificación de éstos y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía, si es el caso.

12.1.1 *Riesgo en las tasas de interés* - La Compañía se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés debido a que la Compañía mantiene un préstamo a una tasa de interés variable. El riesgo es mínimo en el año 2011, considerando que el préstamo es liquidable a corto plazo.

12.1.2 *Riesgo de crédito* - El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. La Compañía ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes y obtener suficientes colaterales, cuando sea apropiado, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos. La Compañía únicamente realiza transacciones con compañías que cuentan con la misma o mejor calificación de riesgo y con partes relacionadas.

12.1.3 *Riesgo de liquidez* - La Administración de la Compañía es la que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez. La Administración ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la gerencia pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez de la Compañía. La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuadas,

monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

12.1.4 Riesgo de capital - La Compañía gestiona su capital para asegurar que la Compañía estará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximizan el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

12.2 Categorías de instrumentos financieros - El detalle de los activos y pasivos financieros mantenidos por la Compañía es como sigue:

	... Diciembre 31,... <u>2011</u>	Enero 1, <u>2010</u>	<u>2010</u>
...(en U.S. dólares)...			
<i>Activos financieros:</i>			
Costo amortizado:			
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 5)	172,335	521,431	508,440
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 6)	3,324,968	550,369	1,165,429
Otros activos financieros (Nota 7)	<u>1,452,399</u>	<u>1,469,401</u>	<u>939,940</u>
Total	<u>4,949,702</u>	<u>2,541,201</u>	<u>2,613,809</u>

Pasivos financieros:

Costo amortizado:			
Préstamos (Nota 9)	3,298,500	4,046,474	3,990,002
Otras cuentas por pagar (Nota 10)	<u>6,839,505</u>	<u>2,994,026</u>	<u>5,495,416</u>
Total	<u>10,138,005</u>	<u>7,040,500</u>	<u>9,485,418</u>

Valor razonable de los instrumentos financieros - La Administración considera que los importes en libros de los activos y pasivos reconocidos al costo amortizado en los estados financieros se aproximan a su valor razonable.

13. PATRIMONIO

13.1 Capital Social - El capital social autorizado consiste de 1,100,000 acciones de US\$1 valor nominal unitario.

13.2 Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

13.3 Utilidades retenidas - Un resumen de las utilidades retenidas es como sigue:

	Saldos a Diciembre 31, <u>2011</u>	Diciembre 31, <u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	... (en U.S. dólares) ...		
Utilidades retenidas - distribuibles	4,987,913	6,517,529	2,422,710
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF (Nota 3.2.1)	<u>640,582</u>	<u>640,582</u>	<u>764,121</u>
Total	<u>5,628,495</u>	<u>7,158,111</u>	<u>3,186,831</u>

Los saldos de las siguientes cuentas surgen de la aplicación por primera vez de las NIIF y de los saldos según PCGA anteriores, los cuales según Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 2011, podrán ser utilizados de la siguiente forma:

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo acreedor podrá ser utilizado para compensar pérdidas acumuladas. Este saldo no es disponible para el pago de dividendos y no podrá ser capitalizado. Los trabajadores no tendrán derecho a una participación sobre este saldo y podrá ser devuelta en el caso de liquidación de la Compañía.

13.4 Dividendos - El abril del 2011, la Compañía declaró dividendos a accionistas por US\$6.5 millones correspondiente a las utilidades del ejercicio económico 2009 y 2010. A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran sujetos a retención para efectos del impuesto a la renta.

14. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas incluyen lo siguiente:

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(U. S. dólares)	
Préstamos por cobrar:		
Expoguayaquil S.A.	829,556	870,707
Terminal de Cargas del Ecuador S.A.	<u>622,843</u>	<u>598,694</u>
Total	<u>1,452,399</u>	<u>1,469,401</u>
Dividendos por cobrar:		
Terminal Aeroportuaria de Guayaquil S.A. - TAGSA	<u>2,668,936</u>	-

... Diciembre 31...
2011 2010
(U. S. dólares)

Dividendos por pagar:

Shopping Centers Investment Global Corp.	3,410,388	1,495,000
Castiel Private Ltd.	1,250,590	548,217
Florencio Holdings Limited	1,250,590	548,217
Samara Servicios S.A.	<u>909,209</u>	<u>398,566</u>
 Total	 <u>6,820,777</u>	 <u>2,990,000</u>

Durante los años 2011 y 2010, la Compañía realizó las siguientes transacciones comerciales con partes relacionadas:

2011 2010
(U. S. dólares)

Ingresos:

Terminal Aeroportuaria de Guayaquil S.A. - TAGSA:

Servicios de administración	<u>1,867,730</u>	<u>1,691,192</u>
-----------------------------	------------------	------------------

Expoguayaquil S.A.:

Comisión por desarrollo de negocio	<u>126,782</u>	<u>93,878</u>
------------------------------------	----------------	---------------

15. COMPROMISOS

Contrato Civil de Prestación de Servicios - Con fecha 30 de julio del 2004, Dellair Services S.A. celebró un contrato civil de prestación de servicios de asesoría administrativa financiera con la compañía Terminal Aeroportuaria de Guayaquil S.A. - TAGSA, por el cual la Compañía se compromete a prestar sus servicios por un honorario del 2% sobre los ingresos totales de la contratista. El 1 de agosto del 2009, las Compañías suscribieron un adendum incrementando el honorario al 3%. El contrato estará vigente durante el plazo de la concesión de TAGSA en el sistema aeroportuario de Guayaquil que es de 20 años.

16. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de los estados financieros (abril 30 del 2012) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

17. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 han sido aprobados por la Administración en abril 30 del 2012 y serán presentados a los Accionistas para su aprobación. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por la Junta de Accionistas sin modificaciones.
